

ЕЖЕНЕДЕЛЬНЫЙ ОБЗОР РЫНКА

25 ФЕВРАЛЯ 2015

НА РЫНКЕ АКЦИЙ

- На прошлой неделе рынок наблюдал за выполнением соглашения, подписанного «нормандской четверкой» в Минске: надежды, связанные с перемирием, были омрачены некоторыми событиями, в том числе столкновениями в Дебальцево, обвинениями Киева в перекрытии поставок газа на территории Донецкой и Луганской областей. События на Украине и возможная реакция Запада будут продолжать оставаться в центре внимания инвесторов на следующей неделе.
- В пятницу вечером рейтинговое агентство Moody's объявило о снижении суверенного рейтинга России до спекулятивного уровня Ba1 с негативным прогнозом. Основными причинами понижения Moody's называет последствия украинского кризиса, падение цен на нефть и снижение обменного курса рубля. Цена на нефть на прошлой неделе опустилась ниже \$60 за баррель на новостях о росте запасов нефти в США выше ожиданий. В результате в понедельник курс доллара вырос до 63,7 рублей.
- Греция и Еврогруппа договорились о пролонгации программы финансовой помощи на 4 месяца. Кредиты будут выделены из стабилизационного фонда ЕС и направлены на рекапитализацию банков. В ответ Греция должна провести реформы, среди обязательных — ужесточение налоговой политики и борьба с коррупцией.
- В американской экономике зафиксирован рост промышленного производства (0,2% в январе против -0,3% в декабре), количество первичных заявок на пособие по безработице составило 283 тыс., что меньше 304 тыс. на прошлой неделе. Во вторник рынок будет следить за комментариями председателя ФРС Джанет Йеллен относительно сроков повышения процентных ставок на ее выступлении перед Сенатом.
- Развивающиеся рынки не бурно реагируют на проблемы с Грецией и слабую статистику из Китая: по последним данным, индекс цен на недвижимость в КНР опустился на 5,1% по сравнению с прошлогодним значением, что лишь усилило опасения по поводу перспектив экономики страны. Притоки в рынки развивающихся стран на неделе, завершившейся 18 февраля, составили \$794 млн, из которых \$349 млн приходится на Индию. Российский рынок показал приток \$283 млн.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ ЛИНЧИК

руководитель отдела управления акциями,
управляющий директор
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

Локальное разрешение кризиса на Украине было ожидаемо для инвесторов, поэтому рынки скорее зафиксировали рост прошлых недель и взяли передышку. Этому способствовало небольшое снижение в нефти и металлах, а также окончание периода отчетности на американском рынке.

В настоящее время на рынке сложились условия для небольшой коррекции, так как очевидных факторов продолжения движения вверх либо значительной коррекции не наблюдается. Снижение агентством Moody's рейтинга России не сильно повлияет на российский фондовый рынок, с нашей точки зрения, так как большинство иностранных инвесторов значительно снизили вложения в российские активы еще в прошлом году.

Как следствие, мы предполагаем небольшое снижение рынка и наибольшее внимание к ценам на нефть и любой риторике о снижении санкций – это основные факторы роста/падения рынка в ближайшее время.

На этой неделе предлагаем обратить внимание на фонды акций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» и «Сбербанк – Фонд активного управления».

НА РЫНКЕ ОБЛИГАЦИ

- На прошедшей неделе на глобальных долговых рынках основным источником волатильности выступали долговые проблемы Греции. Согласно сообщениям прессы, Греция обсуждает со своими кредиторами продление действия существующего пакета помощи. Взамен правительство страны обязуется не отменять ранее проведенные реформы и поддерживать профицит бюджета. В то же время, поддержку рынкам оказала публикация протокола январского заседания Комитета по открытым рынкам ФРС США, в котором его члены выразили обеспокоенность относительно слишком скорого повышения ставок. Это сдвинуло ожидания инвесторов относительно первого повышения ключевой ставки в экономике США с июня на более поздний срок. На этом фоне доходность десятилетних US Treasury выросла за неделю на 6 б.п. до отметки 2,11% годовых.
- Российские долговые бумаги и валюта продолжали пользоваться спросом со стороны инвесторов на фоне подписания минских договоренностей о мирном урегулировании конфликта на Востоке Украины и сохранения цен на нефть выше отметки 60 долл. за баррель по сорту Brent. На этом фоне российский рубль укрепился по отношению к доллару США на 2,2% до отметки 62,06 руб., но снизился к бивалютной корзине на 0,7% до уровня 67,79 руб. Индекс российских еврооблигаций JP Morgan Corporate Broad EMBI Russia Index вырос за прошедшую неделю на 1,4%.
- На локальном рынке гособлигаций доходности вдоль кривой ОФЗ выросла на 20-40 б.п. Индекс государственных облигаций ММВБ вырос на 1,3% за неделю. Аукционы Минфина по размещению ОФЗ прошли успешно, как и неделю назад. Был размещен выпуск ОФЗ-26215 (погашение в августе 2023 г., доходность размещения по средневзвешенной цене – 11,99% годовых) в объеме 5 млрд руб. и ОФЗ-29011 (январь 2020 года, 13,32% годовых) в объеме 10 млрд руб.. Спрос инвесторов многократно превысил предложение.
- На рынке рублевых корпоративных облигаций также наблюдалась позитивная динамика – индикативный индекс корпоративных облигаций Interfax-Cbonds вырос на 0,2%.
- В ночь на 21 февраля международное агентство Moody's снизило суверенный рейтинг России (ВВ+/Ва1/BBB-) до спекулятивного уровня, основываясь на негативном влиянии на экономику кризиса на Украине, снижении цен на нефть и ослаблении рубля. Данное событие окажет давление на котировки российских долговых инструментов. Также на текущей неделе в фокусе внимания рынков останутся долговые проблемы Греции, а также выполнение режима прекращения огня на Украине и дальнейший процесс мирного урегулирования.

ТОЧКА ЗРЕНИЯ УПРАВЛЯЮЩЕГО



ЕВГЕНИЙ КОРОВИН, СФА

руководитель отдела управления бумагами
с фиксированной доходностью,
управляющий директор
ЗАО «Сбербанк Управление Активами»

На этой неделе российские облигации корректируются вслед за снижением агентством Moody's суверенного кредитного рейтинга России ниже инвестиционного уровня в конце прошлой недели. Снижение цен на нефть и опасения относительно реализации минских договоренностей по Украине также оказывают давление на рынок. Краткосрочно коррекция может продолжиться, но мы не ожидаем сильного снижения.

По нашим оценкам, российские долларовые еврооблигации и рублевые облигации и по-прежнему существенно недооценены, и мы видим серьезный потенциал роста в ближайшие 12 месяцев. Рекомендуем инвестировать через фонды широкого рынка – «Сбербанк – Фонд облигаций «Илья Муромец» и «Сбербанк – Еврооблигации» и воспользоваться текущим снижением рынков для инвестирования.

ИЗМЕНЕНИЕ СТОИМОСТИ ПАЯ, %

Фонд	С начала года	1 мес.	3 мес.	6 мес.	1 год	3 года	5 лет
Сбербанк – Золото*	25.8	25.8	56.5	69.8	79.2	42.0	н/д
Сбербанк – Природные ресурсы*	25.1	25.1	29.7	43.2	32.4	-9.0	-19.3
Сбербанк – Развивающиеся рынки*	24.7	24.7	51.4	74.9	108.6	108.0	н/д
Сбербанк – Глобальный долговой рынок*	20.8	20.8	42.8	71.7	74.4	101.9	н/д
Сбербанк – Европа*	20.2	20.2	47.0	59.1	67.5	0.1	н/д
Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"	19.7	19.7	1.4	4.1	1.0	-1.0	-1.2
Сбербанк – Еврооблигации	18.6	18.6	35.7	65.8	66.5	н/д	н/д
Сбербанк – Фонд активного управления	17.4	17.4	-0.4	-1.4	15.2	26.7	14.1
Сбербанк – Америка*	16.9	16.9	53.4	86.8	109.1	84.6	112.9
Сбербанк – Потребительский сектор	14.7	14.7	11.9	25.9	33.8	80.6	91.9
Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации	13.3	13.3	13.3	17.2	16.9	17.5	23.0
Сбербанк – Фонд Сбалансированный	13.0	13.0	0.7	6.5	5.9	14.9	20.5
Сбербанк – Глобальный интернет	12.9	12.9	18.6	24.6	24.8	107.8	н/д
Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии	8.8	8.8	0.6	10.4	2.7	56.4	119.7
Сбербанк – Финансовый сектор	8.2	8.2	5.3	8.5	-5.1	-10.1	-18.0
Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"	7.6	7.6	-17.4	-17.6	-16.6	-2.0	23.9
Сбербанк – Фонд рискованных облигаций	4.4	4.4	-7.9	-6.8	-3.5	18.4	51.4
Сбербанк – Фонд денежного рынка	0.7	0.7	1.5	3.4	6.5	20.8	40.0
Сбербанк – Электроэнергетика	-3.9	-3.9	-13.7	-16.2	-16.6	-61.8	-68.4

Источник: Investfunds.ru. Данные на 30 января 2015 года, доходность в рублях

*Фонд фондов «Сбербанк – Америка» (ранее «Сбербанк – Акции компаний с государственным участием») сформирован 9 января 2007 года. Фонд фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» (ранее «Сбербанк – БРИК») сформирован 14 октября 2010 года. Фонд фондов «Сбербанк – Европа» (ранее «Сбербанк – Компании рынка драгоценных металлов») сформирован 25 марта 2011 года. Фонд «Сбербанк – Глобальный Интернет» сформирован 27 июля 2011 года. Фонд «Сбербанк – Еврооблигации» сформирован 17 апреля 2013 года. Фонд «Сбербанк – Природные ресурсы» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Металлургия»). Фонд «Сбербанк – Золото» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Фонд драгоценных металлов»). Фонд фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» (до 18 июня 2014 года – фонд «Сбербанк – Облигации первого эшелона»).

При подготовке отчета использовались данные Bloomberg, Investfunds.ru, ЦБ РФ, Cbonds.info

Закрытое акционерное общество «Сбербанк Управление Активами»
 123317, Москва, Пресненская наб., дом 10
 Тел.: (495) 5000 100. Бесплатный номер по России (800) 100 3 111
www.sberbank-am.ru

Закрытое акционерное общество «Сбербанк Управление Активами» зарегистрировано Московской регистрационной палатой 1 апреля 1996 года. Лицензия ФСФР России на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами №21-000-1-001010 от 12 сентября 1996 года. Лицензия ФСФР России №177-06044-001000 от 11 июня 2002 года на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами.

Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить подробную информацию о паевых инвестиционных фондах и ознакомиться с правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами и иными документами можно по адресу: 123317, Москва, Пресненская наб., дом 10. Правилами доверительного управления паевыми инвестиционными фондами предусмотрены надбавки (скидки) к (с) расчетной стоимости инвестиционных паев при их выдаче (погашении). Взимание надбавок (скидок) уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд облигаций "Илья Муромец"» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 18 декабря 1996 года за номером 0007-4514128. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций "Добрыня Никитич"» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 апреля 1997 года за номером 0011-46360962. ОПИФ смешанных инвестиций «Сбербанк – Фонд Сбалансированный» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 21 марта 2001 года за номером 0051-56540197. ОПИФ «Сбербанк – Фонд денежного рынка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 24 декабря 2002 года за номером 0082-59794722. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд акций компаний малой капитализации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0328-76077318. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Фонд рискованных облигаций» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 2 марта 2005 года за номером 0327-76077399. ОПИФ акций «Сбербанк – Природные ресурсы» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0597-94120779. ОПИФ акций «Сбербанк – Телекоммуникации и Технологии» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0596-94120696. ОПИФ акций «Сбербанк – Электроэнергетика» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 31 августа 2006 года за номером 0598-94120851. ОПИФ фондов «Сбербанк – Америка» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 декабря 2006 года за номером 0716-94122086. ОПИФ акций «Сбербанк – Потребительский сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 1 марта 2007 года за номером 0757-94127221. ОПИФ акций «Сбербанк – Финансовый сектор» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 16 августа 2007 года за номером 0913-94127681. ОПИФ акций «Сбербанк – Фонд активного управления» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 11 октября 2007 года за номером 1023-94137171. ОПИФ фондов «Сбербанк – Развивающиеся рынки» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 сентября 2010 года за номером 1924-94168958. ОПИФ фондов «Сбербанк – Европа» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 17 февраля 2011 года за номером 2058-94172687. ОПИФ акций «Сбербанк – Глобальный Интернет» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 28 июня 2011 года за номером 2161-94175705. ОПИФ фондов «Сбербанк – Глобальный долговой рынок» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 30 ноября 2010 за номером 1991-94172500. ОПИФ фондов «Сбербанк – Золото» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 14 июля 2011 за номером 2168-94176260. ОПИФ облигаций «Сбербанк – Еврооблигации» – правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФСФР России 26 марта 2013 года за номером 2569.